

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Avance Global es un fondo de inversión mixto global. El fondo tiene como objetivo obtener rentabilidades absolutas positivas en el curso del ciclo económico con especial énfasis en el control de riesgo y en preservar capital. Avance Global invierte en renta fija, renta variable, divisas, materias primas, liquidez a nivel global. El equipo gestor basa su proceso de inversión en filtros de selección con un sesgo “valor” cuyo objetivo final es identificar clases de activos y valores infravalorados. El fondo tiene flexibilidad para moverse de forma táctica y dinámica entre distintas clases de activos para cumplir con sus objetivos de inversión. La selección de valores está basada estrictamente en el análisis fundamental, haciendo especial hincapié en preservar el capital a lo largo del ciclo económico y de inversión.

RENTABILIDAD Y RIESGO ⁽¹⁾

Rentabilidad Diciembre 2023	Rentabilidad en el año 2023	Rentabilidad últimos 3 años
+2,7%	+6,2%	+16,5%
Volatilidad Anualizada (inicio)	Sharpe Ratio (inicio)	% Meses en positivo (inicio)
7,7%	+0,55	65,5%

RENTABILIDADES HISTÓRICAS

AÑO	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.	TOTAL
2023	+4,6%	+0,0%	-5,2%	+1,4%	-1,7%	+0,6%	+2,0%	+0,1%	-0,6%	-1,0%	+3,3%	+2,7%	+6,2%
2022	+0,7%	-1,1%	-0,5%	-1,1%	-0,7%	-6,3%	+4,5%	+0,1%	-5,1%	+3,3%	+2,6%	+1,1%	-2,8%
2021	+1,7%	+2,8%	+1,4%	+0,7%	+1,5%	+1,0%	+0,5%	+2,3%	+2,0%	-2,0%	-0,1%	+0,5%	+12,9%
2020	-0,2%	-4,0%	-17,7%	+6,6%	+5,9%	+3,2%	+1,2%	+1,4%	+0,8%	+0,5%	+6,6%	+0,9%	+3,1%
2019	+4,1%	+1,1%	+0,4%	+0,5%	-3,5%	+2,4%	+1,4%	-2,9%	+0,2%	+1,3%	+1,5%	+2,2%	+8,8%
2018	+0,3%	-1,3%	-0,1%	+1,3%	-0,9%	-1,4%	+2,9%	-1,8%	+0,3%	-2,2%	-1,0%	-2,7%	-6,5%
2017	+1,0%	+1,4%	+0,5%	-0,4%	-3,1%	+1,8%	-0,6%	-1,2%	+0,9%	+0,4%	+0,9%	+1,8%	+3,1%
2016	-3,4%	+0,1%	+2,6%	+1,4%	+1,2%	+0,0%	+2,4%	+0,7%	-0,1%	+1,0%	+1,4%	+0,8%	+8,4%
2015	+3,4%	+3,1%	+1,0%	+0,4%	+0,9%	-1,7%	-0,3%	-3,5%	-3,9%	+4,9%	+1,1%	-3,8%	+1,2%
2014	+0,4%	+0,7%	+0,3%	+0,7%	+1,3%	+0,5%	+0,5%	+1,1%	-0,8%	-0,3%	+0,4%	-0,4%	+4,4%
2013	-0,2%	+1,0%	+0,6%	-1,2%	+1,4%	-4,0%	+1,0%	+1,1%	+1,1%	+1,9%	+0,8%	-0,5%	+3,0%
2012	+4,8%	+1,6%	+1,7%	-1,1%	-1,2%	+0,8%	+2,0%	+1,0%	+2,0%	+1,5%	+2,0%	+1,8%	+18,0%
2011	+0,6%	+0,7%	-0,8%	-0,6%	+0,2%	-1,0%	-0,3%	-5,9%	-1,9%	+2,6%	-2,2%	+3,5%	-5,3%
2010	+1,4%	+0,9%	+2,5%	-0,2%	-2,2%	-1,1%	+2,2%	+0,8%	+0,1%	+1,4%	-2,7%	+0,9%	+4,1%
2009	+1,8%	-1,3%	+0,6%	+1,3%	+0,4%	+0,1%	+1,7%	+0,9%	+0,5%	+0,0%	-0,1%	+2,4%	+8,6%
2008	-3,1%	-1,2%	-2,8%	+2,0%	+1,5%	-2,1%	-0,3%	+1,8%	-3,9%	-3,3%	-2,2%	-2,6%	-15,1%
2007	+2,2%	-1,3%	+0,6%	+1,7%	+3,2%	-0,2%	+1,7%	+0,4%	+0,5%	+0,5%	-0,8%	+0,0%	+8,7%
2006	+4,0%	+0,7%	-0,4%	+0,7%	-6,1%	+0,8%	-2,1%	+2,7%	+1,2%	+0,6%	+1,3%	+0,8%	+3,9%
2005	+1,0%	+2,2%	+0,3%	-4,0%	+6,5%	+2,7%	+3,3%	+0,9%	+4,7%	-1,5%	+4,5%	+1,6%	+24,0%
2004	+3,4%	+0,9%	+0,9%	-1,7%	-1,9%	+2,3%	-3,2%	-2,5%	+1,0%	+0,0%	+1,9%	-0,3%	+0,6%
2003	-3,4%	+1,0%	-1,1%	+6,1%	+1,5%	+4,3%	+5,5%	+7,2%	-3,1%	+5,6%	-1,1%	+2,4%	+27,0%

COMENTARIO DEL GESTOR

Avance Global obtuvo una rentabilidad de +2,7% en diciembre, acumulando una rentabilidad final de +6,2% en 2023. Durante el año hemos vivido varias agitaciones de mercado. En marzo vivimos los colapsos de Silicon Valley Bank y de Credit Suisse, que provocaron algunos de los mayores movimientos en el mercado de subordinada bancaria en mucho tiempo. En mayo vimos un creciente entusiasmo por el impacto potencial de la IA en el crecimiento económico, lo que llevó a un rendimiento superior importante de las grandes acciones tecnológicas. Después del verano la perspectiva de que las tasas de interés se mantuvieran altas por más tiempo provocó una importante liquidación de bonos, que brevemente impulsó el rendimiento del Tesoro de EEUU a 10 años por encima del 5% por primera vez desde la crisis financiera de 2008. Pero a partir de finales de octubre se produjo un repunte sorprendente en varias clases de activos a medida que la caída de la inflación llevó a los inversores a sentirse cada vez más entusiasmados con un aterrizaje suave, particularmente después de que la Reserva Federal señalara posibles recortes para 2024. En términos de rentabilidad, en EEUU, el índice S&P 500 registró una ganancia del +24,2%, respaldado por un +107 % de los 7 Magníficos, mientras el índice S&P500 equiponderado subió +11,6%, dejando patente la distorsión de las rentabilidades; en Europa, el STOXX 600 acabó con un +12,7%. Los bonos han tenido su primer año en positivo desde 2020 gracias a la recuperación de los dos últimos meses del año (el índice global agregado de bonos en euros registró una subida en el año de +4,7%), si bien la rentabilidad en los últimos tres años continúa siendo fuertemente negativa (-11,1% para el mismo índice).

INFORMACIÓN DEL FONDO

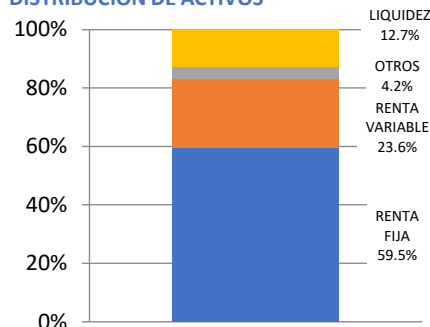
 AVANCE GLOBAL FI	TIPO DE FONDO MIXTO GLOBAL	ENTIDAD DEPOSITARIA BANCO INVERSIS	DIRECCIÓN PRÍNCIPE DE VERGARA 131, MADRID
	DIVISA EURO	COMISIÓN DE GESTIÓN CLASE I / A 0,80% / 1,50%	PÁGINA WEB WWW.IMGESTION.COM
	LANZAMIENTO DE LA ESTRATEGIA 1 ENERO 2003	INVERSIÓN MÍNIMA CLASE I / A € 200.000 / € 6	CÓDIGO ISIN CLASE I / A ES0112340031 / ES0112340007
	ENTIDAD GESTORA INTERMONEY GESTIÓN SGIC	CONTACTO ENTIDAD GESTORA IIC@GRUPOCIMD.COM	TICKER BLOOMBERG AVAGLOB SM EQUITY

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RENTABILIDAD Y RIESGO

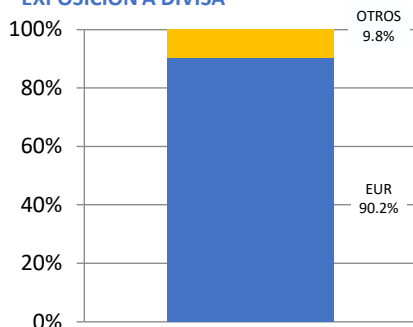
	AVANCE GLOBAL	ÍNDICE DE LIQUIDEZ ⁽²⁾	RENTA FIJA GLOBAL ⁽³⁾	RENTA VARIABLE GLOBAL ⁽⁴⁾	40% RV + 50% RF + 10% LIQUIDEZ ⁽⁵⁾	HEDGE FUNDS ⁽⁶⁾⁽⁷⁾
RENTABILIDAD 2023	6,2%	2,3%	4,7%	18,1%	9,8%	4,8%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES	6,2%	2,3%	4,7%	18,1%	9,8%	4,8%
RENTABILIDAD ÚLTIMOS 3 AÑOS	16,5%	1,9%	-11,2%	31,0%	6,9%	2,1%
VOLATILIDAD (3 AÑOS) ⁽⁸⁾	6,1%	0,1%	4,4%	13,4%	6,0%	3,7%
RATIO SHARPE (3 AÑOS) ⁽⁹⁾	0,70	NM	-1,09	0,63	0,22	-0,06
CORRELACIÓN ⁽¹⁰⁾	-	-0,02	-0,04	0,57	0,57	0,49
BETA ⁽¹¹⁾	-	-1,13	-0,12	0,28	0,72	1,02
TRACKING ERROR ⁽¹²⁾	-	8,7%	9,4%	12,8%	6,5%	7,0%
% DE MESES POSITIVOS ⁽¹³⁾	65,5%	65,2%	58,9%	62,1%	68,0%	60,9%
CAÍDA MÁXIMA ⁽¹⁴⁾	-26,3%	-	-17,0%	-55,8%	-21,8%	-26,3%

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

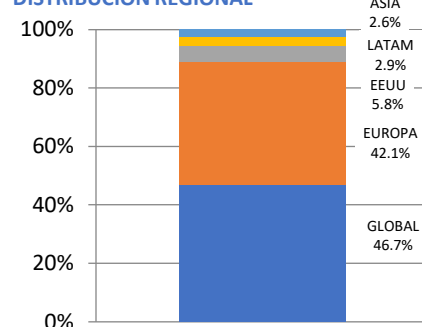
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



DISTRIBUCIÓN REGIONAL



CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA FIJA

NÚMERO DE BONOS	43
CALIFICACIÓN CREDITICIA MEDIA	BB-
NÚMERO DE AÑOS HASTA VENCIMIENTO	3,0
DURACIÓN	2,3
CUPÓN	6,4%
RENTABILIDAD A PRÓXIMA LLAMADA ESTIMADA ⁽¹⁵⁾	10,9%
RENTABILIDAD A VENCIMIENTO	8,5%

CARACTERÍSTICAS DE LA RENTA VARIABLE

PER 2023	14,3x
PER 2024	11,6x
PRECIO / CASH FLOW	11,8x
PRECIO / VALOR EN LIBROS	2,5x
PRECIO / VENTAS	1,8x
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	3,8%
BETA ⁽¹⁶⁾	1,0

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

	POSICIÓN	TIPO DE ACTIVO	DIVISA	CUPÓN / VENCIMIENTO	TIR VENCIMIENTO	% CARTERA
1	NIBC BANK	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	6,00% - 15/10/2024	6,90%	3,6%
2	INTESA SANPAOLO	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	5,50% - 01/03/2028	5,92%	3,2%
3	BARCLAYS PLC	RF – DEUDA SUBORDINADA	GBP	6,38% - 15/12/2025	6,68%	3,0%
4	BBVA	RF – DEUDA SUBORDINADA	USD	6,13% - 16/11/2027	6,78%	2,2%
5	BANCO SANTANDER	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	3,63% - 21/03/2029	4,84%	2,0%
6	UNICREDIT	RF – DEUDA SUBORDINADA	EUR	8,45% - 15/12/2050	17,35%	1,7%
7	QUILTER	RF – DEUDA SUBORDINADA	GBP	8,63% - 18/04/2033	8,44%	1,6%
8	HEINEKEN	RENTA VARIABLE	EUR	NA	NA	1,5%
9	CAIXA MONTEPIO	RF – DEUDA SENIOR	EUR	10,00% - 30/10/2026	8,05%	1,5%
10	TYSON FOODS	RENTA VARIABLE	USD	NA	NA	1,5%

Notas: (1) Todos los datos de rentabilidad son netos de comisiones. Datos a 31/12/2023. Fuente: elaboración propia basada en datos proporcionados por la entidad administradora y Bloomberg. (2) Índice de depósito diario. (3) Índice BarCap Global Aggregated Hedged en euros. (4) Índice MSCI All Country Local en euros con dividendos. (5) Índice híbrido cuya rentabilidad diaria es un 50% del índice de la nota 3; 40% del índice de la nota 4; y 10% del índice de la nota 2. (6) Índice Bloomberg All Hedge Fund. (7) Datos disponibles desde 31/01/2003. (8) Volatilidad anual basada en datos en los últimos 3 años calculada como desviación típica. (9) El Ratio de Sharpe es una medida del exceso de rendimiento por unidad de riesgo. Calculado en los últimos 3 años. (10) Correlación del fondo respecto al índice comparable. (11) El coeficiente Beta es una medida de la volatilidad de un activo relativa a la variabilidad del mercado o índice de comparación. (12) El tracking error describe la volatilidad de la diferencia de rentabilidad entre un fondo y un índice. (13) Porcentaje de meses en los que el fondo ha tenido rentabilidad positiva desde el lanzamiento de la estrategia el 01/01/2003. (14) Mide la mayor caída de máximo a mínimo en el valor del Fondo/Índice antes de alcanzar un nuevo máximo. (15) Años hasta llamada estimada en caso de bonos perpetuos. (16) Media ponderada de la Beta de cada posición respecto a su índice de referencia. Esta información es una comunicación de marketing y ha sido preparada únicamente con fines informativos. No es una oferta para comprar o vender ningún tipo de instrumento financiero o para tomar parte en ninguna estrategia. La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidad futura, el valor de las inversiones así como de los ingresos derivados de las mismas pueden subir y bajar. Unos objetivos altos de rentabilidad sólo pueden alcanzarse aceptando un mayor nivel de riesgo. Donde se incluyan, los datos de índices presentados en este documento se mencionan únicamente a efectos informativos. La cartera o los servicios mencionados no siguen ningún índice, y no se hace ninguna representación en relación a la rentabilidad futura. La inversión en instrumentos financieros va acompañada de la posibilidad de pérdidas, así como del hecho de que la búsqueda de una rentabilidad superior a la del mercado expone la cartera a un riesgo por encima de la media. Las inversiones mencionadas en este informe pueden no ser idéneas para todos los inversores. En algunas circunstancias puede ser difícil para el inversor vender o realizar tales inversiones, u obtener información fiable acerca de su valor. En el caso de que una inversión esté denominada en una divisa distinta de la del inversor, los cambios en el tipo de cambio pueden tener un efecto negativo en el valor, el precio o los ingresos procedentes de tal inversión. Esta presentación no debe ser considerada como asesoramiento legal, fiscal o contable; los inversores deben consultar a sus propios asesores fiscales. Las bases y los tipos impositivos pueden ser objeto de modificación, y están sujetos a las circunstancias individuales de cada cliente.